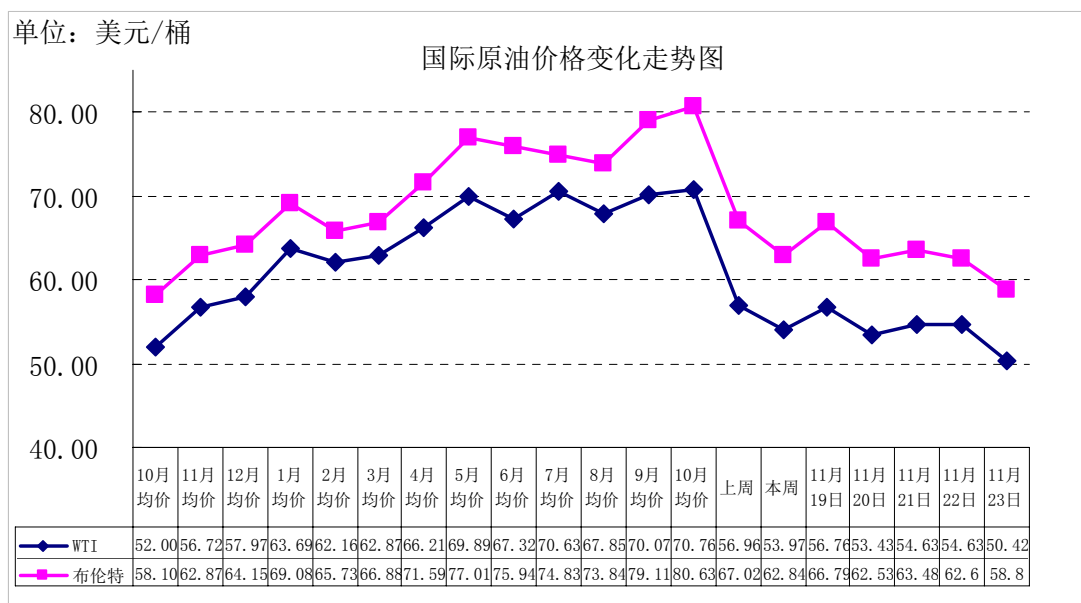


燃料油市场周分析报告

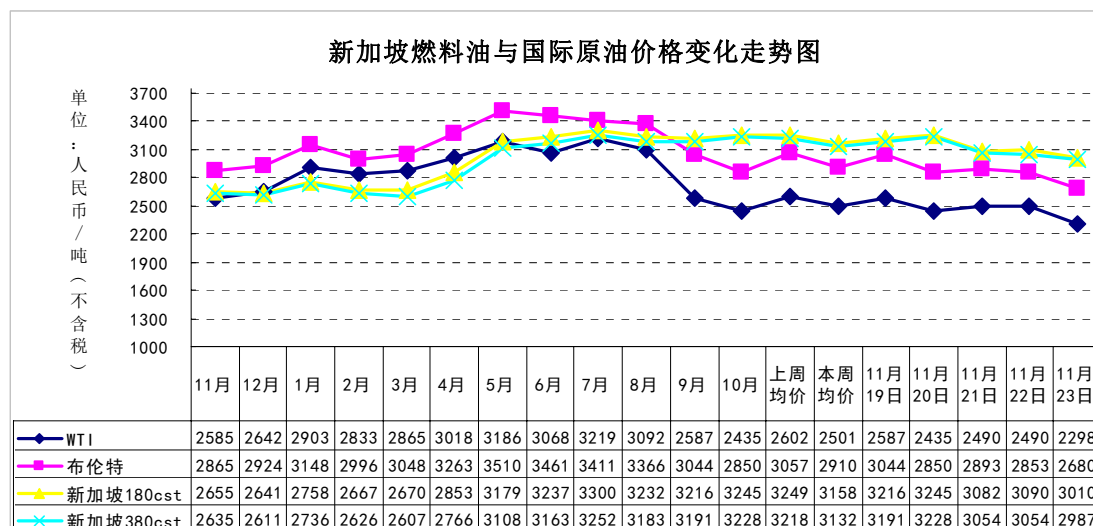
2018 年 11 月 19 日 - 11 月 23 日

一、国际市场燃料油简析

本周原油价格依然延续前期震荡下跌势头，本年度内涨幅全部回吐完毕。从消息面来看，依然为前期供应增加甚至过剩与需求疲软等利空因素的继续发酵，特别是美股再次暴跌更是带动了油价短时重挫。虽然油价从低位回暖，但缺乏重大利好支撑，油价回暖之路显然坎坷。在外围大环境利空和自身供应过剩的双重打压之下，油价从十月初一路下行，直至当前并未改变颓势。周初，抛售恐慌刺激市场对需求面忧虑加重，原油供应过剩担忧再度升温，另外，美国总统特朗普表示仍与沙特保持坚定的合作关系令油市雪上加霜，油价下滑至 53.43 美元/桶。周中，虽然美国原油库存连续九周上升，但市场悲观情绪改善有效支撑油价，多头开始重新进场，另外，投资者仍然对供应过剩格局心存顾虑，油价上涨至 54.63 美元/桶。后期，OPEC 计划减产未能有效支撑油价，原油再度遭到抛售，市场对全球供应增加和经济增长放缓的担忧加剧，油价下滑至 50.42 美元/桶。本周，WTI 原油期货合约周均价环比上周 56.96 美元/桶下滑 2.98 美元/桶，至 53.97 美元/桶，跌幅 5.53%。布伦特原油期货合约周均价环比上周 67.02 美元/桶下滑 4.18 美元/桶，至 62.84 美元/桶，跌幅 6.65%。



原油价格震荡下滑，消息面指引悲观，需求无明显改善，本周新加坡燃料油价格跌幅明显。本周新加坡高硫 180CST 燃料油现货均价为 434.08 美元/吨，较上周均价 450.40 美元/吨跌 16.32 美元/吨，跌幅为 3.76%；380CST 燃料油本周现货均价为 430.52 美元/吨，较上周均价 446.40 美元/吨跌 15.88 美元/吨，跌幅为 3.69%。



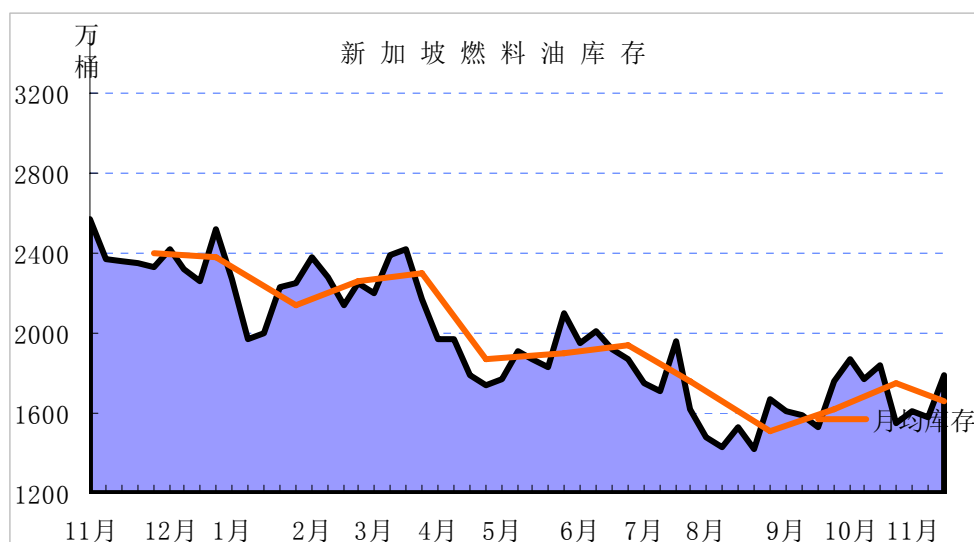
新加坡燃料油市场主要供应情况

数量：万吨，价格：美元/吨

品号	进口商	出口商	交货时间	价格	数量	前期数量	前期价格
180CST	维多	贡渥	11月23-27日	335.06	2	2	335.06
	维多	印度信实工业公司	11月23-27日	335.55	2	2	335.55
380CST	兴隆	嘉能	11月23-28日	356.43	2	2	356.43

备注：/表示暂无成交，黑色字体表示持平，**红色字体**表示上涨，**蓝色字体**表示下滑

新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2018 年 11 月 21 日当周，新加坡燃料油库存攀升至四周高位 1790.3 万桶，较上周增加 208.2 万桶或 13%，但较去年同期减少 24%。因 11 月抵达新加坡的套利船货增加，本周库存上升符合市场预期，贸易消息人士称，11 月下半月还有更多船货抵达。



二、国内市场燃料油简析

炼厂方面，截止11月第三周国内主营炼厂开工率为80.21%，较上周下滑0.12%。11月下旬，仅有福建联合处在检修内，并无新增炼厂检修，国内主营炼厂平均开工负荷继续上涨。此外，目前原油走势疲软，且难以呈现出强劲反弹走势，国内成品油市场观望情绪持续浓厚而导致市场成交清淡，故而11月下旬国内成品油供应仍较为充足。库存方面，沿海地区燃料油库存数量为269.4万吨，环比上周下滑2.3万吨；华东地区燃料油库存为105.3万吨，环比上周下滑3.3万吨；华南一级商业油库燃料油库存135.8万吨，环比上周上涨5.2万吨。国际震荡下跌，消息面对直馏燃料油市场难有利好支撑，周内价格整体下行。后市油价多在区间内宽幅震荡，消息面缺乏明朗指引，预计下周进口燃料油走势盘整小幅向下。本周，国际原油期货均价较上周再度大幅下跌，燃料油市场也受重挫。具体来看，油浆方面，受原油重大利空影响，油浆市场价格节节告退，成交价格已跌破3000元/吨关口，而下游买家采购心态消极，成交量较低。渣油方面，目前地炼柴油普跌，减压渣油需求降至冰点，成交价格也低位震荡。船用油市场看空氛围不减，调和成本继续下行，外加下游需求难改疲软，市场成交价格继续大幅下行，买涨不买跌的心理影响下，整体交投氛围一般。

华南地区，本周原油价格整体呈现震荡下滑的态势，华南燃料油市场缺乏利好因素指引，市场行情疲软走低。**华东地区**，国际原油价格继续弱势下行，华东燃料油市场看空氛围增加，市场价格大幅下行，尤其南方地区，下游在买涨不买

跌的心理影响下，采购积极性一般，市场整体交投改善有限。山东地区渣油市场，部分主营阶段性放量，市场供应较为充足，下游对低价资源接受程度尚可，高价资源出货受阻，议价重心继续下移。油浆市场，柴油价格整体下滑，沥青需求停滞，油浆下游接货消极，炼厂出货压力增加，价格下滑明显。

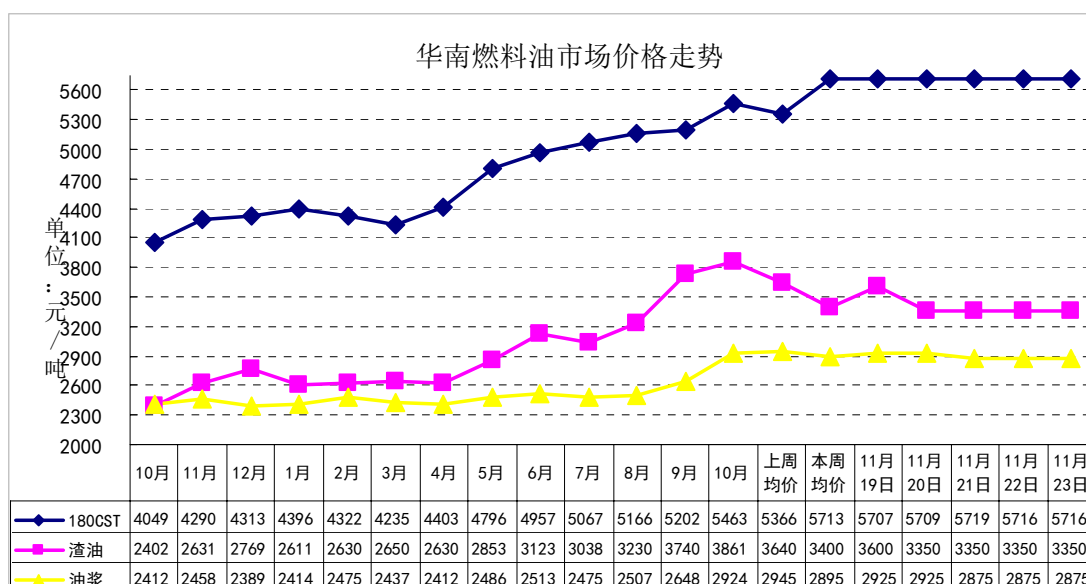
三、国内各地市场简析

1、华南市场

本周华南燃料油市场行情走低。焦化料市场整体下跌，下游接货情绪不佳，成交重心大幅下移。华南高硫渣油周均价为 3300-3400 元/吨，较上周下滑 250 元/吨。

油浆市场，本周原油价格依然延续前期震荡下跌势头，本年度内涨幅全部回吐完毕。消息面利空油浆市场，华南地区油浆市场操作不及前期活跃，报价小幅回落。华南油浆周均价为 2850-2900 元/吨，较上周下滑 50 元/吨。

船用油市场，本周华南地区沥青料价格较上周走低，下游按需备货，市场交投冷清。轻油方面，成品油市场跌势不止，受此利空轻质船用燃料油也继续下行，下游拿货情绪不佳，市场整体交投清淡。华南船用混 180CST 库提周均价为 4600-4650 元/吨，较上周下滑 400-450 元/吨，轻质船用燃料油周均价为 6800-7200 元/吨，较上周下滑 200 元/吨。

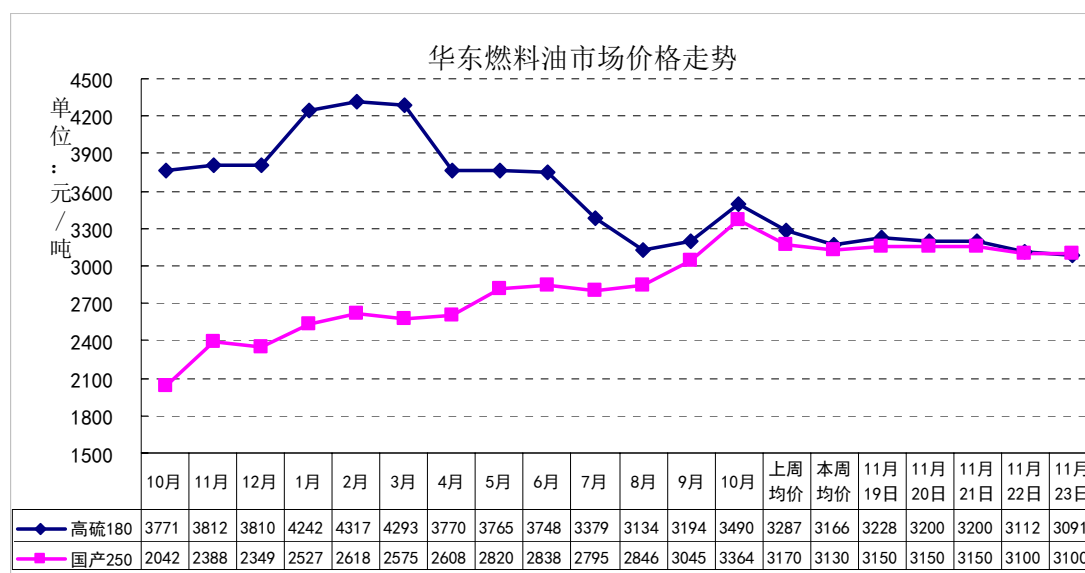


2、华东市场

本周华东燃料油市场价格走跌。华东某炼厂由于设备故障问题，紧急放货，为方便出货，成交价格大幅下滑。华东地区焦化料市场周均价在 3350 元/吨，较上周下滑 470 元/吨。

油浆市场，本周华东地区油浆市场周均价在3050-3150元/吨，较上周下滑50元/吨。消息面利空指引，华东地区成交重心小幅下移，由于部分厂家仍在执行前期订单，报价无明显变化。

船用油市场，调油原料虽有涨有跌，但明显跌势较重，成本继续下滑，加上下游需求难改疲软之势，故而本周船用燃料油价格出现跳崖式暴跌，尤其是原本挺价心态严重的华东及华南地区。船用柴油方面，国际油价下滑，消息面利空引导下，本周主营炼厂报价随之下调。渤海湾地区船用混调 180CST 库提周均价跌至 4600-4650 元/吨；华东船用混调 180CST 库提周均价下滑至 4500-4600 元/吨。



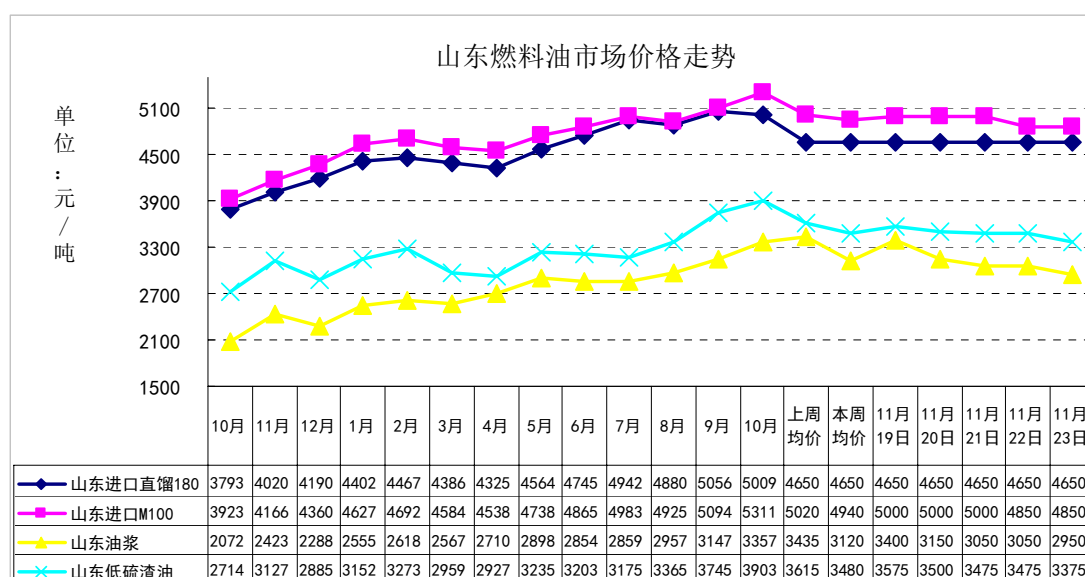
3、山东市场

本周山东低硫渣油市场周均价为 3450-3500 元/吨，较上周下滑 100 元/吨。近期焦化料供应充沛，各地域之间打响价格战，尤其是东北低价资源充斥山东、华北市场，地炼报价承压大跌。同时，汽柴油市场跌势加剧，上游原料需求低迷不振，进一步压制市场成交。本周中海油滨州 110#沥青罕见放量 0.7 万吨，价格滑落至 3300 元/吨。辽河、北沥以及中捷石化渣油价格均有下调，购销气氛欠佳。

油浆市场，周五高密度油浆周均价 3000-3100 元/吨，较上周下滑 300-350

元/吨。受外盘深度下行拖累，地炼油浆出货十分不畅，一方面进入冬季需求转淡，另一方面油品市场整体行情疲软，部分地炼降量甚至停工下，油浆成交量寥寥，价格连日大幅走低。

开工率方面，截至 11 月 21 日当周，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为 68.46%，环比降低 2.08%。本周，暂无新增检修炼厂。开工方面，万通石化于本周内恢复开工。不过受国际原油下滑影响，地炼市场成交低迷，部分炼厂调低开工负荷以维持炼厂正常运转。综合影响下，山东地炼一次常减压开工负荷小幅下滑。后期，检修方面，目前暂无新计划检修的炼厂。开工方面，神驰化工计划于 12 月初恢复开工，且随着东营新开工炼厂装置负荷恢复正常。预计，未来山东地炼一次常减压开工负荷或小幅反弹。



四、市场估测

本周原油价格再遭重创，由于特朗普发表言论使得美沙关系暧昧，加重市场对减产协议达成的担忧，加上全球股市再度暴跌，抛投情绪严重，基金多头也平仓，油价在经过四日回暖后在本周二又遭重创，单日跌幅超过6%，日内连下56、55、54 三大关口。随后市场悲观情绪有所缓和，尽管日内EIA报告偏空，但油价再度止跌。下周来看，油价整体的下行趋势未得到改善，无论基本面、资金面都

无法给予油价强有力支撑。技术面显示短线油价会有反弹，但幅度相当有限。而油价在连续下挫之后，下方继续暴跌空间同样有限，预计下周美国原油价格将在53-57美元/桶区间。

新加坡燃料油市场，供应方面，近期抵达新加坡的套利船货增，且消息人士称，预计更多的套利货将于11月末12月初抵运，因而短期内供应紧张局面会有所缓解。需求方面，终端船用油市场需求稳中走坚，10月新加坡船用油销售量同比攀升3%至412.5万吨，表明进入新加坡加油的船舶数量在小幅增长，污染燃料油的担忧已基本缓解。综上所述，本周新坡高硫180CST燃料油现货均价为434.08美元/吨，跌幅3.76%；380CST燃料油现货均价为430.52美元/吨，跌幅3.69%。进入下周，国际油价继续保持疲软震荡的态势，新加坡燃料油价格多继续低位震荡为主，预计新加坡高硫180CST燃料油价格在420-428美元/吨；380CST燃料油价格在425-432美元/吨。

国内燃料油：进入下周，国际油价继续保持疲软震荡的态势，消息面支撑有限，目前地炼开工率较高，资源供应充沛，而下游需求难有好转，预计国产重油市场弱势震荡为主；船用油市场后市依旧看空，下游入市情绪不佳，预计船用油市场延续稳中下行走势。**华南市场**，消息面指引方向不明，地炼柴油价格下滑，预计下周华南燃料油价格以震荡走低为主，价格区间预计在2800-2850元/吨。**华东市场**，国际原油难改疲软走势，油品市场利空氛围不减，且调油原料价格普遍低位，华东燃料油市场利好难寻，预计下周市场价格多延续弱势下行走势，整体交投难有实质改善，预计价格区间将在3150-3250元/吨。山东市场，下周五国内成品油零售限价或将继续下调，汽柴油价格或继续稳中下滑，渣油下游需求难有好转，另外东北沥青价格继续下滑施压，预计下周渣油价格大概率继续走低，价格预计在3400-3450元/吨。油浆方面，炼厂大幅落价后出货尚可，或有意挺价。不过消息面难有利好支撑，下游观望情绪仍然浓厚，预计下周油浆仍有可能继续下探，幅度较本周或有收窄，价格预计在2950-3050元/吨。

完